

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,40</u>	25,41	25,42	25,41	-0,10
USD	<u>21,47</u>	21,49	21,52	21,50	0,17
GBP	<u>29,57</u>	29,59	29,60	29,62	0,18
PLN	<u>5,62</u>	5,62	5,63	5,63	-0,11
100HUF	<u>7,25</u>	7,26	7,26	7,26	-0,53
HRK	<u>3,40</u>	3,39	3,40	3,40	-0,15
100RUB	<u>29,31</u>	29,35	29,41	29,35	0,23
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,05
JPY/USD	-	110,07	110,28	110,07	-0,15

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-tr>

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	<u>0,75</u>	<u>0,78</u>	<u>0,83</u>	<u>1,04</u>	<u>1,42</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,52pb	0,68pb	0,86pb
HU	<u>1,18</u>	<u>1,49</u>	<u>1,49</u>	<u>1,60</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,51pb	0,74pb	0,74pb	0,83pb	0,98pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,43</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,18pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,23</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,07</u>	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,22</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Komoditní trhy

		Aktuál	2021	2022	2023
Brent	USD/barel	<u>72,8</u>	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	<u>69,3</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 788</u>	1 730	1 650	1 780

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>1290,51</u>	<u>15610</u>	<u>468,42</u>	<u>2064,9</u>	<u>4514,1</u>
1D změna	-0,01	0,00	-1,02	-0,71	-0,13
6M změna	19,79	7,64	10,33	5,84	14,47
12M změna	43,60	18,32	28,47	25,06	33,41

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Hlavní dnešní událostí bude bez pochyby pravidelné **měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky**. Ta na něm představí svou **aktualizovanou makroekonomickou prognózu**, která oproti té předchozí téměř jistě dozná **úprav ve výhledu na růst HDP a inflaci směrem vzhůru**. Z tohoto zlepšení pak vyplývá, že bude ECB cítit potřebu se ústy své šéfky Lagardeové vyjádřit k možnému snížení **objemu nakupovaných aktiv** v rámci pandemického programu PEPP. Ten byl v březnu tohoto roku navýšen v reakci na jarní svižný růst výnosů evropských dluhopisů a od té doby pokračuje v této posílené intenzitě. ECB by tak mohla nyní rozhodnout o návratu na původní rychlostní stupeň. Za pravděpodobné lze pak pokládat, že bude Lagardeová na tiskové konferenci čelit i otázkám ohledně **délky pokračování programu PEPP** jako takového. Podle původních plánů by jeho konec měl přijít na jaře roku 2022 a jelikož k tomuto termínu zbývá ještě dostatek času, nebude se **Lagardeová patrně chtít na toto téma vyjadřovat příliš konkrétně**. I nadále pochopitelně platí, že zvýšení evropských sazeb se na dnešním zasedání s jistotou nedočkáme.

Jediným makroekonomickým ukazatelem v dnešním kalendáři je **tradiční týdenní zpráva z amerického trhu práce**. Na něm by podle odhadů mělo v týdnu končícím 4. září přibýt 335 tisíc nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti, což by znamenalo **téměř stejný výsledek, jako o týden dříve**. Větších změn se zřejmě nedočkáme ani u počtu pokračujících žádostí, kterých by podle trhu mělo být tentokrát evidováno 2,73 milionu, tedy jen zhruba o dvacet tisíc méně, než hlásil poslední údaj.

Pohled zpět:

Dva zástupci amerického Fedu – Robert Kaplan a John Williams – se vyjádřili k možnému termínu pro **zahájení procesu tlumení objemu nákupů aktiv** realizovaných centrální bankou. Podle Kaplana nejnovější data zavádějí důvod pro ohlášení tohoto kroku již v průběhu září a samotné tlumení by podle něj mohlo odstartovat již v říjnu. I Williams by si podle svých slov dokázal představit, že by podpůrný program mohl začít být tlumen ještě v letošním roce.

Autor: Vít Hradil, analytik

Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz

8:51

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
9.9	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Aug	Percent	-0.50		-0.50
9.9	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Aug	Percent	0.00		0.00
10.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	3.9		3.9
10.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	0.0		0.0
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	3.4		3.4
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0.1		1.0
10.9	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Aug	Percent	0.6		1.0
10.9	14:30	US	PPI Final Demand YY*	Aug	Percent	8.2		7.8
13.9	10:00	CZ	Current Account Balance	Jul	CZK	0		-12.84
14.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index	0		99.70

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,40</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,47</u>	21,1	20,7	20,4	20,2

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ. Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,75</u>	0,75	1,00	1,25	1,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>1,73</u>	<u>2,20</u>	<u>2,38</u>	<u>1,89</u>	<u>2,32</u>
HU	<u>2,11</u>	<u>2,25</u>	<u>2,34</u>	<u>2,18</u>	<u>2,37</u>
PL	<u>0,48</u>	<u>0,76</u>	<u>0,99</u>	<u>0,57</u>	<u>0,88</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</u>

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

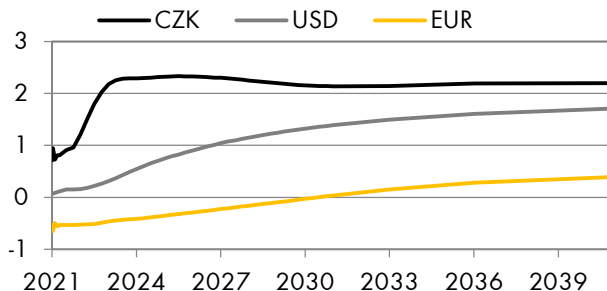
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,04	1,68	1,80	1,85	1,88
DE	-0,67	-0,69	-0,63	-0,50	-0,32

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Thomson Reuters

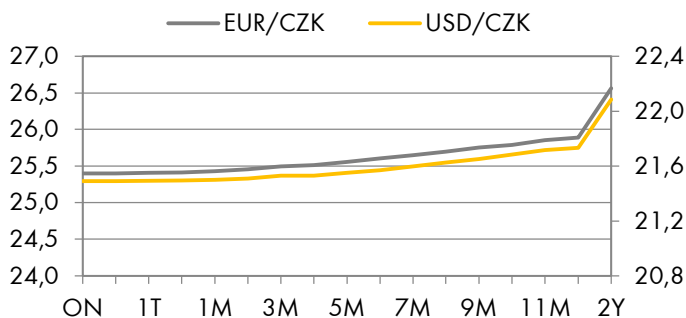
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

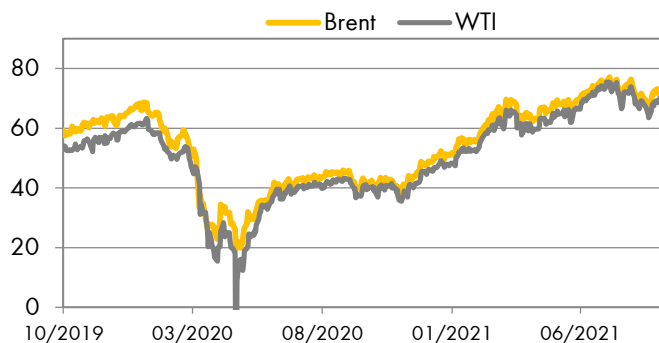
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>1,84</u>	<u>2,16</u>	<u>2,27</u>	<u>2,30</u>	<u>2,29</u>	<u>2,27</u>	<u>2,22</u>	<u>2,18</u>	<u>2,14</u>	<u>2,12</u>	<u>2,16</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,32</u>	<u>0,57</u>	<u>0,76</u>	<u>0,91</u>	<u>1,04</u>	<u>1,15</u>	<u>1,23</u>	<u>1,31</u>	<u>1,37</u>	<u>1,57</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,04</u>	<u>0,28</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.